

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级 \_\_\_\_\_

学 号: B200217014

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学  
博 士 学 位 论 文  
营利性私立高等教育进入  
资本市场研究

**Research on For-Profit Private Higher Education  
Entering Capital Market**

高 晓 杰

指导教师姓名: 邬 大 光 教授

专 业 名 称: 高 等 教 育 学

论文提交日期: 2 0 0 5 年 5 月

论文答辩日期: 2 0 0 5 年 月

学位授予日期: 2 0 0 5 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2005 年 5 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘 要

20 世纪 70 年代后,随着世界范围内高等教育财政危机的到来,高等教育市场化进程加快,市场机制逐渐被引入到高等教育领域中来,教育产业与教育市场进入了一个新的阶段。营利性私立高等教育机构相继在许多国家出现,并取得了较好的经济、教育和社会效益。本文将以美国为例,对营利性私立高等教育机构进入资本市场的现象进行系统研究,并在此基础上,对中国民办高校进入资本市场的可行性进行分析。本文试图解决以下几个问题:

一、营利性私立高等教育机构为何进入资本市场。本文从高等教育系统、营利性私立高等教育机构、投资者、资本市场等几个维度,通过实证及理论分析,对美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的动因进行了研究。通过研究得出结论:引入资本要素是营利性私立高等教育机构提升竞争力的重要手段,是营利性私立高等教育机构赢得市场的必然诉求。

二、营利性私立高等教育机构如何进入资本市场。本文从政府、教育主管部门、证券交易委员会、学校制度安排等几个角度,对美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的准入机制进行了分析。美国营利性私立高等教育机构之所以得以在资本市场中健康发展,主要是由于其具有完善的政策约束和制度安排。

三、营利性私立高等教育机构进入资本市场的效益与风险如何。本文用定量和实证的方法,对美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的效益及其潜在效益进行了分析和预测,并对营利性私立高等教育机构进入资本市场的风险进行了客观分析。通过分析得出结论:营利性私立高等教育机构进入资本市场效益是显著的;营利性私立高等教育机构进入资本市场的风险也是不可避免的。但是,只要加强自我监管,确保经营行为规范,不断提高教育质量,创新经营特色,就能够将风险降到最低。

四、中国民办高等教育进入资本市场的可行性及障碍是什么。从中国

民办高校面临的挑战和资金来源现状分析入手，对中国民办高校进入资本市场的可行性及障碍进行了实证分析。笔者认为，目前民办高校进入资本市场的主要障碍是：民办高校公益性与营利性的矛盾认识问题；营利性与非营利性民办高校之间的界限不明问题；民办高校的产权问题以及民办高校的股份制改造问题等。

**关键词：**营利性；高等教育；资本市场

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

With worldwide higher education stepping into financial crisis after 1970's, the process of marketization of higher education speeded up. The market system was introduced into higher education which meant a new stage of the industry of education began. For-profit private higher education institutions have been established in some countries since then, and have achieved remarkable economic and social efficiency. Yet, research on the for-profit private higher education institutions entering capital market is a new field for scholars worldwide, and a lot of issues are waiting to be studied. The dissertation will try to solve the followings:

First, from the perspective of higher education system, for-profit private higher education institutions, investors and capital market, the author probes into the reasons of America for-profit private higher education institutions entering capital market by the positive and theoretical method. The conclusion is: Entering capital market is one of the important strategies to promote their competitive competence.

Second, from the angles of governments, educational authorities, Securities and Exchange Commission and the management system of for-profit private higher education institutions, the author analyzes the entry mechanism. The purpose of analysis is to stress the importance of policy and regulation restraints.

Third, on the basis of quality and quantity research, the author analyzes the benefit after entering capital market and estimate the future profit. At the same time, the risk of entering capital market is also studied. The conclusion is as followings: The benefit after entering capital market is remarkable; The risk of entering capital market also cannot be neglected.

Fourth, according to the present financial difficulties of China's private higher education institutions and challenges to them, the author analyzes the possibilities and obstacles of China's private higher education institutions entering capital market by the method of positive study. The author thinks the main obstacles are the followings: the negative attitude towards private higher education institutions entering capital market from administrative leaders and scholars; unclear distinction of for-profit and not-for-profit private higher education institutions; imperfect property right in private higher education institutions.

**Key words: For-Profit; Higher Education Institutions; Capital Market**

# 目 录

导 论 .....	1
第一章 美国营利性私立高等教育机构的历史及分类 .....	20
第一节 营利性私立高等教育机构的兴起 .....	20
第二节 新型营利性私立高等教育机构的特征 .....	30
第三节 营利性私立高等教育机构的类型 .....	39
第二章 美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的合理性 分析 .....	53
第一节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的动因分析 .....	53
第二节 营利性私立高等教育机构进入资本市场融资的可行性 .....	80
第三章 美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的 机理分析 .....	95
第一节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的准入机制 .....	95
第二节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的产权制度安排 .....	122
第四章 美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的主要 方式及运营方略 .....	149
第一节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的主要方式 .....	149
第二节 营利性私立高等教育机构的运营方略 .....	157
第五章 美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的效益及 风险分析 .....	185
第一节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的效益分析 .....	185
第二节 营利性私立高等教育机构进入资本市场的风险因素分析 .....	214
第六章 美国营利性私立高等教育机构进入资本市场的	

主要结论 .....	231
第七章  中美两国高等教育与资本市场联姻的比较分析 .....	243
第一节  中国高等教育与资本市场联姻的现状 .....	243
第二节  中国高等教育与资本市场联姻的思考 .....	263
第三节  中美两国高等教育与资本市场联姻的异同 .....	271
第八章  中国民办高校进入资本市场的可能性分析及展望 .....	286
第一节  中国民办高校经费来源现状分析 .....	286
第二节  中国民办高校进入资本市场的可能性分析 .....	291
第三节  中国民办高校进入资本市场的展望 .....	304
结    语 .....	316
附    录 .....	317
参考文献 .....	341
后    记 .....	363



## Contents

<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter I The History and types of American for-profit private higher education institutions entering capital market.....</b>	<b>20</b>
I The rising of for-profit private higher education institutions .....	20
II Features of new-type for-profit private higher education institutions .....	30
III Types of for-profit private higher education institutions .....	39
<b>Chapter II The analysis of reasonableness of American for-profit private higher education institutions entering capital market .....</b>	<b>53</b>
I The motive of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	53
II The possibilities of for-profit private higher education institutions entering capital market .....	80
<b>Chapter III The analysis of mechanism of American for-profit private higher education institutions entering capital market .....</b>	<b>95</b>
I The entry of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	95
II The property rights of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	122
<b>Chapter IV The modes and operating strategies of American for-profit private higher education institutions entering capital market ...</b>	<b>149</b>
I The main modes of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	149
II The operating strategies of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	157
<b>Chapter V Benefit and risk of American for-profit private higher education institutions entering capital market .....</b>	<b>185</b>
I Benefit analysis of for-profit private higher education institutions entering	

capital market.....	185
II Risk analysis of for-profit private higher education institutions entering capital market.....	214
<b>Chapter VI Main conclusions of American for-profit private higher education institutions entering capital market.....</b>	<b>231</b>
<b>Chapte VII Comparison and analysis of the connection of higher education institutions and stock market between China and America .....</b>	<b>243</b>
I The current situation of the connection of higher education institutions and capital market in China .....	243
II Reflection on the connection of higher education institutions and capital market in China.....	263
III Similarities and differences of the connection of higher education institutions and capital market between China and America .....	271
<b>Chapter VIII Possibilities and prospect of China's private higher education institutions entering capital market .....</b>	<b>286</b>
I The present financial sources of China's private higher institutions.....	286
II Possibilities of China's private higher institutions entering capital market .....	291
III Prospect of China's private higher institutions entering capital market .....	304
<b>Conclusion .....</b>	<b>316</b>
<b>Appendix.....</b>	<b>317</b>
<b>Literature review.....</b>	<b>341</b>
<b>Postscript .....</b>	<b>363</b>

## 导 论

研究营利性私立高等教育进入资本市场的问题,是一个比较艰难的课题。其主要原因是二者的联姻尚属新生事物,对于高等教育学界来说,是一个崭新的研究领域,目前很少有人对此进行过系统的研究。不仅缺乏相关的研究成果,而且,实证材料的收集以及定量研究所需的数据,在官方数据库中基本无从查阅,只能从大量的公司年度报告、证券交易委员会存档资料以及各种投资公司发布的报告中进行挖掘和整理。

与此同时,对中国民办高等教育进入资本市场的现状和未来趋势进行研究,所面临的困难更多。主要是因为这是一个比较敏感的话题,是政府主管部门颇有争议的问题。虽然民办高等教育进入资本市场,在本质上就是教育产业运作的一种方式,而在现实的政策环境下,教育产业是没有空间的。就学界而言,许多学者对民办高等教育进入资本市场是不认可的,同时,由于目前中国民办高等教育与资本市场的联姻仍处于“非法”阶段,人们的认识往往受到实践和政策影响,这就使本研究在深度分析时受到很大局限。基于上述原因,将此课题作为博士论文,压力可想而知。但是由于本课题对目前乃至今后我国民办高等教育的实践具有一定的理论和实践价值,所以,还是下定决心,对此进行尝试研究。尽管初生之物,难免“雏形必丑”,但是如果能为未来中国民办高校进入资本市场做一些理论铺垫,将是本人最大的心愿。

目前中国民办高校进入资本市场许多条件尚不具备,也许还需要十年、二十年,甚至更长的时间。但是,正如美国营利性私立高等教育机构一样,其进入资本市场,经历了漫长的时间;中国的民办高等教育从不合法到合法,其间也同样经历了漫长的过程。相信,在政府部门的扶持下,在广大学者的关注下,中国的民办高校终有一天会克服这些障碍,将自己融入营

利性私立高等教育机构进入资本市场的国际潮流中。

## 一、问题的提出

在世界范围内，教育产业与教育市场发轫于英国，是工业革命后逐渐形成的，于19世纪末在美国等几个主要资本主义国家初步形成相应的体系。<sup>①</sup>20世纪70年代后，随着世界范围内高等教育财政危机的到来，高等教育活动的市场化进程加快，市场机制被不断引入到高等教育领域中，教育产业与教育市场进入了全新的阶段。高等教育系统在两个层面发生了重大变化：其一是公立大学的市场化；其二是私立大学中营利性和非营利性私立高校之间的分化日益明晰。<sup>②</sup>大量营利性私立高等教育机构纷纷在各国崛起，并且在一些国家已获得了合法的地位，如美国、菲律宾、巴西、南非、印度、澳大利亚、新加坡等。“营利性私立高等教育已成为一个重要的全球现象，而且还会继续扩张”。<sup>③</sup>

从目前各国对教育产业运作的情况看，都在某种程度上取得了成功，缓解了高等教育财政短缺的危机。特别是营利性私立高等教育机构的发展，不仅在满足社会多元化需求方面发挥了重要作用，而且在融资方式上不断推陈出新。许多营利性私立高等教育机构借鉴现代企业制度，以教育集团或教育投资公司的方式进入到资本市场，借助资本市场强大的融资功能筹集办学资金，在健康发展的股票市场融到了大量资金，从办学规模较小的传统型营利性私立高等教育机构，最终发展成为较大的、新型营利性私立高等教育机构。它们对教育产业进行的资本运营已成为营利性私立高等教育机构独具特色的经营方式，不仅开辟了一条新的投、融资渠道，同时还使高等教育的产业属性更加突显，对传统办学理念提出了挑战。目前，营

<sup>①</sup> 吴瑞祥.国外教育公司运营研究[J].民办教育动态.2002,(6).

<sup>②</sup> 邬大光等.民办高等教育与资本市场高级论坛论文集[C].厦门:厦门大学高教所民办教育研究,2004:1-8.

<sup>③</sup> [美]菲利普·G·阿尔特巴赫.私立高等教育：从比较的角度看主体和差异[J].教育展望, UNESCO 2000,(3):9-18.

利性私立高等教育机构进入资本市场融资已成为世界私立高等教育领域发展的一个新动向。

从世界高等教育发展的历史和现状看,公立大学或非营利性私立大学与资本市场之间的联姻主要表现为一种投资行为,而不是融资行为。大学与资本市场联姻的主要方式是大学基金会将闲置的资金用于股票或债券投资,到资本市场去购买股票和债券,其目的是使这些资金保值、增值。投资所得的回报完全用于学校的发展中,不能用于分红。这种大学与资本市场的联姻并不构成资本市场中的“教育板块”,它只是大学的一种投资行为。而自20世纪90年代出现的营利性私立高等教育机构进入资本市场的现象,却是办学机构的一种完全的融资行为,是真正意义上的“教育板块”。在世界营利性私立高等教育发展道路上,不乏教育公司或集团进入资本市场的成功案例。如教育投资有限公司(Educator)是南非最大的私立教育集团,拥有校园40多个,1998年的年营业额为2600万美元,利润600万美元。其教育产业覆盖成人教育、中小学教育、三级教育、研究生教育和公司培训,1996年,教育投资有限公司在南非约翰内斯堡交易所挂牌上市;<sup>①</sup>印度全国信息技术学院是印度最大的计算机教育和培训机构,该公司创办于1982年,目前拥有5万名校友,它是印度计算机教育和培训的最大提供者,市场份额为37%,年营业额为7300万美元,利润为1300万美元。公司在印度有400多个培训中心,目前其业务已扩展到海外。1993年,该公司在孟买和德里(Bombay and Delhi)证券交易所上市。<sup>②</sup>在营利性私立高等教育机构进入资本市场融资的国家中,美国的上市教育公司尤其引人注目。它们不仅在资本市场中取得了良好的业绩,并且在数量和规模上也领先于其它国家。美国作为市场经济发达的国家之一,市场机制孕育了发达的私立高等教育

<sup>①</sup> 国家教育发展研究中心.2001年·中国教育绿皮书——中国教育政策年度分析报告[R].北京:教育科学出版社,2001,158-161.

<sup>②</sup> 国家教育发展研究中心.2001年·中国教育绿皮书——中国教育政策年度分析报告[R].北京:教育科学出版社,2001,158-161.

系统。从 20 世纪 70 年代始,美国私立高等教育中的营利性和非营利性之间的界限越来越清晰,到 90 年代初,营利性私立高等教育机构已经达到一定规模,在满足社会需求方面发挥了重要作用。1991 年 6 月,第一家以高等学校教育为主体的教育公司在华尔街上市,1999 年在纳斯达克和纽约证券交易所上市的教育公司已达 70 多家,其中营利性私立高等教育机构 14 家,大部分都表现出良好的经营业绩。<sup>①</sup>阿波罗教育集团是美国纳斯达克市场著名的教育公司,业务重心是成年人的高等教育和职业教育,2004 年,阿波罗的市值已达 159.7 亿美元,是美国高等院校中第二富有的学校。<sup>②</sup>纽约时报曾撰文,将这一类学校的发展看作是对当代美国高等教育发展的最大挑战,它对营利的追求解决了一直困扰传统学院和大学的财政问题。<sup>③</sup>

营利性私立高等教育机构与资本市场的联姻不仅吸引了华尔街的目光,也引发了高等教育学界极大的关注和争议。然而,营利性私立高等教育机构进入资本市场融资作为一种新生事物,无论对于美国学者,还是世界其它国家的高等教育研究者来说,都是一个全新的课题。在众多的投融资渠道中,营利性私立高等教育机构为何对资本市场情有独钟?资本市场又为何向营利性私立高等教育机构敞开大门?营利性私立高等教育机构进入资本市场的机理如何?进入资本市场后的效益与风险如何?目前对上述问题的研究基本处于初始阶段,许多基本的问题有待进行梳理。而对于这些问题的研究,不仅可以揭开营利性私立高等教育机构进入资本市场的面纱,或许还可以为其它一些国家私立高等教育的发展,提供一些可资借鉴的经验和教训。基于这一目的,对上述问题的探讨就成为本论文重要组成部分。

在中国,随着高等教育大众化进程的加快,政府对高等教育投入不足

---

<sup>①</sup> Richard s.Ruch.The Rise of the For-Profit University[M]. The Johns Hopkins University Press,U.S,2001,64.

<sup>②</sup> 阿波罗集团 2004 年年度报告. [www.apollogrp.edu](http://www.apollogrp.edu).

<sup>③</sup> Robert Holland. A Tale of Two Systems of Delivering Higher Education[EB/OL]. <http://www.Lexingtoninstitute.org>.2003-12-06

与高等教育买方市场繁荣之间的矛盾日益突出,这为中国民办高等教育的发展提供了良好的契机。中国民办高校在 20 多年的实践中,无论在规模上,还是在质量上都得到了长足发展。随着我国加入 WTO,大量国外高等教育资源纷纷“抢滩”中国。同时,独立学院的崛起,使高等教育市场的竞争日益激烈。民办高校作为社会实体,其主要任务之一就是在保障教育公益性的前提下,使自己能够在高等教育市场竞争中生存。作为“生产者”,民办高校的发展首先依赖足够的投入。然而,长期以来,由于国家公共高等教育财政能力有限、学费上涨空间有限、捐资办学能力有限以及贷款难等,经费问题已成为制约我国民办高校发展的瓶颈。<sup>①</sup>如何解决民办高校的可持续发展和经费短缺之间的矛盾,已成为迫在眉睫的问题。虽然目前我国还没有营利性与非营利性民办高校之分,但实际上也已出现了高等教育与资本市场结合的实践。在中国,高等教育与资本市场的联姻是资本市场作为一个投资领域产生的,它的运作模式与国外不完全一致,它是在资本市场制度和法律框架外进行的,采取的是一种“非法”路径。<sup>②</sup>美国营利性私立高等教育机构经过长时间的产业化运作,最后终于将资本要素引入到教育经营中,为投、融资开辟了一条新的渠道。那么,中国的民办高校在许多条件都不具备、不完善的情况下,是否有希望“合法”地打通与资本市场之间的通道呢?国际上营利性私立高等教育机构进入资本市场的经验和模式能否为中国所用?中国民办高校进入资本市场还存在着哪些障碍?对于这些问题的解答,或许能为中国民办高等教育的发展提供一条新的思路。本论文后两章将对这些问题进行探讨。

---

<sup>①</sup> 邬大光.民办高等教育与资本市场的联姻.在 2004 年厦门大学举办的“民办高等教育与资本市场高级论坛”上的讲话.

<sup>②</sup> 邬大光.民办高等教育与资本市场的联姻.在 2004 年厦门大学举办的“民办高等教育与资本市场高级论坛”上的讲话.

## 二、相关概念及研究范围的界定

### （一）营利性私立高等教育机构的含义

综观世界各国的私立教育，从性质上一般可以分为两类：营利性私立教育机构和非营利性私立教育机构。各国的私立教育机构，绝大多数属于非营利性的，但营利性教育机构近年来呈现出上升的态势。但目前各国对营利性教育机构，特别是营利性私立高等教育机构的具体含义争议颇大，导致对这类机构划分不清，概念混乱。因此，有必要对这一概念进行界定。

1、营利性组织的特点。营利性组织是为营利而设立的商业性机构。营利性组织的最终目的是剩余价值最大化，其收入来源是顾客在购买或享受产品和服务时所支付的货币，利润则为在收入高于制造和销售产品或提供劳务成本的部分。所以，利润自然地成为组织有效性和效率的主要指标。<sup>①</sup>由于组织的收入完全取决于产品和服务的出售，因而组织会尽量满足顾客的需求，视顾客为上帝。顾客的需求在很大程度上对企业的经营战略起决定作用。

2、营利性私立高等教育机构。营利性私立教育机构是以营利为目的的商业组织，一般由企业、社会组织或公民个人投资举办；其经营是以清晰的产权制度为前提保障，所有权主体的权、责、利明确；产权主体拥有在法规和契约规定下运作并获得利益的权利，同时也承担相应的责任；其办学资金主要来自于学费和资本运作，政府几乎不予投入；其管理基本按照企业的管理模式进行管理，必须照章纳税，同时接受教育部门必要的监管。

3、新型营利性私立高等教育机构。新型营利性私立高等教育机构是按现代企业制度运作的、以营利为目的的、经过联邦或区域认证机构认证的、具有颁发证书和副学士以上学位资格的教育机构，一般以“大学”或“教育公司”（corporation）命名。新型营利性私立高等教育机构传授的内容以实用知识和技能为主，教育对象多为在职成人。新型营利性私立高等教

<sup>①</sup> 谭力文.非营利性组织及战略管理工作[J].武汉大学学报（哲学社会科学版），1994,(4).45-50.



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库